

# 中小企业融资的制约因素

● 吴晓菲

【内容提要】中小企业在我国经济社会发展中发挥着重要的作用，却处于融资弱势的不对称地位，融资约束已成为制约中小企业发展的瓶颈。本文从间接融资渠道、直接融资渠道、自身素质、信用体系建设、中介服务及政府扶持等方面，阐述了我国中小企业融资的制约因素。

【关键词】中小企业 融资 约束

中小企业是我国国民经济的重要组成部分，是市场经济最具活力的微观主体，中小企业发展在促进经济增长、扩大就业、推动技术创新、调整经济结构、催生产业方面的作用越来越重要。据统计，中小企业数量已占我国企业总数的98%以上，中小企业在创造新增的就业机会方面的比例高达80%，在全国工业企业总产值及其利润中占的比例分别达60%和40%。由此可见，中小企业在国民经济中发挥着不可替代的作用。然而，资金问题已成为束缚我国中小企业发展的“瓶颈”，总结和借鉴国际先进经验，推出适合中小企业发展的金融支持政策势在必行。

我国中小企业融资主要呈现以下特点：一是融资渠道狭窄，主要依靠自身内部积累，内源融资比重过高，外源融资比重过低；二是银行贷款是中小企业重要的外部融资渠道，但银行主要提供的是流动资金以及固定资产更新资金，而很少提供长期信贷；三是抵押贷款和担保贷款成为中小企业贷款的主要方式，但中小企业一般缺乏符合银行机

构要求的抵押物，从而制约了企业的贷款需求；四是中小企业融资成本较高，企业负担较大，在整个贷款过程中一般需要支付资产评估费、抵押登记费、公证费、担保费等费用。我国中小企业融资的制约因素是多方面的，究其深层次原因，既有企业自身的问题，也有社会融资环境方面的原因，还有金融体制等方面的原因。当前中国的金融体系以银行体系和股票市场为主，其它金融市场发展滞后。同时，中国还缺乏完善的中小企业信用体系，融资担保体系不健全。

## 一、间接融资渠道狭窄

现有以全国性商业银行和股份制商业银行为主体的银行业结构较难适应中小企业的融资需求。一是由于中小企业单笔借款数额小、笔数多，且手续繁琐，每笔贷款的单位资金管理成本比大额贷款的成本高，在商业银行将盈利最大化作为主要经营目标和执行严格的不良率考核制度的前提下，很大程度上影响了银行针对中小企业贷款的积极性，各大商业银行都倾向经营批发业务，重

点支持自然垄断行业和大企业。二是受信贷管理体制的制约，基层银行贷款权力有限，不适应中小企业对资金的及时性要求。三是重约束、轻激励的贷款第一责任人制度严重影响了放贷积极性，使基层信贷人员片面重视规避风险，轻视信贷营销，面对责大、权小、利少的现状，导致存在多贷不如少贷、少贷不如不贷的现象。四是由于各地的中小银行风险压力仍比较大，公司治理结构也并不完善，经营管理水平不高，竞争发展能力不足的问题依然存在，这些方面使中小银行机构对于中小企业的服务远远不能适应中小企业的金融需求。五是服务于中小企业集中的农村信用合作机构，在激励约束机制和经营目标短期化的情况下，相对不愿承担对中小企业贷款的风险，针对中小企业贷款相对不足。六是中央银行支持中小企业信贷政策取向在传导过程中，也面临着商业银行自身经营策略导向的障碍。

## 二、直接融资渠道不畅

直接融资主要通过股票市场、债券市场进行融资，但无论是在股票市场还

是在债券市场 我国的中小企业都较难获得充分的直接融资服务。一是中小企业不能在股票市场主板上市。我国深沪交易所主板市场要求上市公司注册资本在5000万元以上 大多数中小企业因其经济规模达不到主板股票市场的要求,不能在主板市场上市融资;二是中小企业板市场发展不完善 对中小企业的融资服务有限。2004年国务院正式批准深圳证券交易所推出中小企业板 旨在为广大中小企业尤其是高科技中小型企业提供一条融资渠道,截至2006年底共有102家中小企业在深交所中小企业板上市。由于部分上市中小企业暴露出严重的虚假信息披露问题 打击了投资者对该板块的信心,导致中小企业板整体下跌,降低了它为中小企业融资能力。三是面向中小企业融资的债券市场发展滞后。目前我国《公司法》规定只有股份公司、国有独资公司和两个以上国有企业或其他两个以上国有投资主体投资设立的有限责任公司才有资格发行公司债券 并且股份公司和有限责任公司的净资产额分别不能低于3000万元和6000万元 这种严格的债券融资管理规定导致中小企业较难以采取发行债券方式筹集资金。

### 三、中小企业自身素质的局限性

从企业方面分析 其自身缺陷也是造成中小企业金融支持障碍的重要原因。一是部分中小企业并未真正建立现代企业制度,产权主体不明晰,公司治理落后。二是中小企业多是家族式管理,内部管理不规范,财务核算随意性较大,企业信息不透明、不真实,增加了银行对企业财务数据真实性的审查难度,限制了银行的信贷投入。三是部分中小企业结构不合理,产品竞争力不强。中小企业多以劳动密集型产业为

主,缺乏创新能力和核心竞争力,并且受资金、技术等原因的限制,多处于为大型企业配套服务的地位上 生产经营成本较高,产品附加值偏低。四是中小企业普遍规模小、底子薄,难以取得有效的担保。而金融机构为防范金融风险,加强内部监管,绝大部分贷款都需要抵押或担保 这导致中小企业难以符合贷款条件。五是部分中小企业信用缺失,信誉度较低,违约率较高。

### 四、中小企业信用体系建设滞后

目前针对中小企业的信用管理体系建设相对滞后 尚未建立起作为信息体系基础的中小企业全面信用记录、征信组织和监督制度 现有的信用资源处于分割或封闭状态 银行对中小企业除贷款情况以外的各类真实信息获取难度大。同时缺乏信用激励与惩罚制度,在企业融资、市场准入和退出等制度安排中,尚未形成对守信企业给予必要激励,对不诚信企业给予惩罚的市场规则。

### 五、中小企业融资担保体系不健全

良好的担保体系有助于解决中小企业贷款中的信息不对称、担保难问题,也有助于扶持成长阶段的企业发展壮大,而担保体系的不健全,一定程度上制约了中小企业的融资需求。我国针对中小企业融资服务的担保机构整体上还处于起步阶段 中小企业信用担保体系建设还存在许多问题 担保机构的性质、地位、行业主管等没有在法律上予以明确 担保机构实际运作中也存在诸多问题。一是担保机构总体规模较小,实力较弱,抵御风险能力不强;二是担保机构基金来源少 尚未建立健全风险补偿机制;三是担保机构与银行信贷资金的运作存在一定的矛盾。担保机构提

倡“风险共担,利益共享”,而银行更注重信贷资金的安全性。银行要求担保机构承担全部的代偿担保责任 造成担保机构责任与能力、权利与义务的不对等,使担保机构难以实现可持续发展。

### 六、社会中介服务和政府扶持不配套

一是社会中介配套服务滞后。社会中介服务体系不健全,中介机构抵押、登记评估不规范 被担保企业和贷款银行对中介机构认同率低。二是缺乏支持中小企业的核心机构。从国际经验看,美国、日本等发达国家都有专门的政府机构主管中小企业 并致力于推动完整立体的中小企业社会化服务体系。从目前我国情况看 大部分地区缺乏支持中小企业的核心机构 支持中小企业的政策和有限的资源分散在不同管理部门,不利于政策、资源的统筹和协调,不易形成发展合力。三是资金扶持不够。在扶持实力相对较弱、风险相对较高的中小企业的过程中 政府需要投入一定的资金;在引导服务机构、金融机构参与构建中小企业服务体系的过程中 也需要大量资金的支持 政府资金是促进中小企业发展强有力助推器 我国针对中小企业的资金支持力度不够。

### 参考文献:

1. 吴国培、李宜聪、于宏凯:中小企业融资问题研究,厦门金融调研文选,2004年。
2. 王惠斌 我国中小企业融资问题研究,2007年。
3. 人民银行福州中心支行货币信贷处课题组 金融支持中小企业发展的政策研究,2006年。

[作者单位:厦门大学管理学院]

(责任编辑:叶子)